



***RESOCONTO INTERMEDIO  
DI GESTIONE***

***3° TRIMESTRE 2008***

SORIN S.p.A. - Capitale Sociale Euro 470.412.144,00 - Sede Legale in Milano - Via Benigno Crespi, 17  
Registro delle Imprese di Milano n. 04160490969 REA 1730327

# ***INDICE***

<b>Consiglio di Amministrazione, Collegio Sindacale, Società di Revisione</b>	<b>3</b>
<b>Prospetti contabili del 3° trimestre 2008</b>	
• Tavola dei risultati reddituali consolidati	4
• Tavola della situazione finanziaria consolidata	5
<b>Note illustrative</b>	<b>6</b>
<b>Osservazioni degli Amministratori circa l'andamento della gestione ed i fatti più significativi del 3° trimestre 2008</b>	<b>10</b>
<b>Eventi successivi alla chiusura del trimestre e prospettive per l'anno in corso</b>	<b>12</b>
<b>Informativa riguardo l'art. 36 del Regolamento Mercati</b>	<b>13</b>
<b>Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari</b>	<b>14</b>

## Consiglio di Amministrazione

<b>Presidente</b>	Umberto Rosa <sup>(1)</sup>
<b>Vice Presidente</b>	Luca Di Giacomo <sup>(1)</sup>
<b>Amministratore Delegato</b>	André Michel Ballester <sup>(1)</sup>
<b>Amministratori</b>	Paolo Braghieri <sup>(1)</sup> Michele Cappone <sup>(2)(3)</sup> Enrico Consoli <sup>(3)</sup> Tiberio Lonati <sup>(1)</sup> Andrea Mattarelli <sup>(2)</sup> Enzo Nicoli <sup>(2)</sup> Marco Trabucchi <sup>(3)</sup> Claudio Agostino Zulli <sup>(1)</sup>

<sup>(1)</sup> Membro del Comitato Esecutivo

<sup>(2)</sup> Membro del Comitato per il Controllo Interno

<sup>(3)</sup> Membro del Comitato Consultivo Politiche Retributive

## Collegio Sindacale

<b>Presidente</b>	Marco Spadacini
<b>Sindaci effettivi</b>	Diego Rivetti Andrea Zaglio

## Società di Revisione

Reconta Ernst & Young S.p.A.

## Prospetti contabili del 3° trimestre 2008

### **Risultati Redditali Consolidati**

(Importi in Euro/milioni)

3° trimestre 2008	3° trimestre 2007	Variazione (1)		30.09.2008	30.09.2007	Variazione (1)
<b>175,6</b>	182,9	-7,3	<b>Ricavi netti</b>	<b>555,0</b>	583,2	-28,2
<b>1,7</b>	1,8	-0,1	Altri ricavi e proventi	<b>8,2</b>	4,6	+3,6
<b>(1,6)</b>	(0,7)	-0,9	Variazione rimanenze prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti	<b>3,9</b>	4,8	-0,9
<b>5,5</b>	3,9	+1,6	Incremento immobilizzazioni per lavori interni	<b>18,5</b>	18,8	-0,3
<b>(105,6)</b>	(112,7)	+7,1	Costi per materiali e servizi e altri oneri di gestione	<b>(341,0)</b>	(354,5)	+13,5
<b>(59,1)</b>	(61,7)	+2,6	Costi del personale	<b>(184,9)</b>	(201,5)	+16,6
<b>16,5</b>	13,5	+3,0	<b>Margine operativo lordo</b>	<b>59,7</b>	55,4	+4,3
<b>(10,8)</b>	(12,3)	+1,5	Ammortamenti e svalutazioni	<b>(32,7)</b>	(57,7)	+25,0
<b>(2,8)</b>	(0,6)	-2,2	Accantonamenti per rischi ed oneri	<b>(3,1)</b>	(10,4)	+7,3
--	3,3	-3,3	Plus (minus) valenze da realizzo partecipazioni controllate	--	3,3	-3,3
--	(2,4)	+2,4	Oneri e accantonamenti per ristrutturazione	--	(11,2)	+11,2
--	--	--	Proventi (oneri) derivanti da eventi significativi non ricorrenti	<b>8,9</b>	--	+8,9
<b>2,9</b>	1,5	+1,4	<b>Risultato operativo</b>	<b>32,8</b>	(20,6)	+53,4

(1) Il segno delle variazioni è determinato con riferimento al concorso al risultato di periodo.

## Situazione Finanziaria Consolidata

(Importi in Euro/milioni)

31.12.2007		30.6.2008	30.9.2008	Variazione (1)
--	<b>Attività finanziarie non correnti</b>	--	--	--
	<b>Attività finanziarie correnti:</b>			
3,2	- Crediti per strumenti finanziari derivati	10,7	<b>5,3</b>	-5,4
31,9	- Altre attività finanziarie	35,4	<b>33,3</b>	-2,1
22,7	- Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	21,1	<b>19,3</b>	-1,8
57,8	<b>Totale attività finanziarie</b>	67,2	<b>57,9</b>	-9,3
(199,0)	<b>Passività finanziarie non correnti</b>	(194,2)	<b>(199,6)</b>	+5,4
	<b>Passività finanziarie correnti:</b>			
(152,1)	- Altre passività finanziarie	(143,3)	<b>(144,5)</b>	+1,2
(351,1)	<b>Totale passività finanziarie</b>	(337,5)	<b>(344,1)</b>	+6,6
(293,3)	<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	(270,3)	<b>(286,2)</b>	+15,9
(94,3)	- di cui Indebitamento finanziario corrente	(76,1)	<b>(86,6)</b>	+10,5
(199,0)	- di cui Indebitamento finanziario non corrente	(194,2)	<b>(199,6)</b>	+5,4

(1) Il segno delle variazioni è determinato con riferimento al valore assoluto delle attività e delle passività finanziarie.

## **Note Illustrative**

### ***Riferimenti normativi***

Il presente Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2008 è redatto ai sensi dell'art. 154 ter del D.Lgs. 58/1998 e successive modifiche, nonché del Regolamento emittenti emanato da Consob.

### ***Area di consolidamento***

Ai fini del consolidamento sono state utilizzate le situazioni trimestrali delle singole società consolidate integralmente, opportunamente modificate per uniformarle ai principi contabili del Gruppo.

Sono consolidate integralmente le società italiane ed estere nelle quali Sorin S.p.A. possiede direttamente o indirettamente più del 50% del capitale sociale.

Relativamente all'area di consolidamento, l'unica variazione intervenuta nel terzo trimestre 2008, rispetto al bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2008, è stata la fusione di Sorin Group Nederland B.V. in Biofin Holding International N.V..

### ***Principi di consolidamento e criteri di valutazione***

I principi di consolidamento ed i criteri di valutazione applicati sono conformi ai principi contabili internazionali ed omogenei con quelli adottati per il bilancio consolidato al 31 dicembre 2007.

## Note di commento al risultato ed alla situazione finanziaria

### Ricavi netti

I ricavi netti del terzo trimestre 2008 sono diminuiti del 4,0% rispetto a quelli del pari periodo 2007 (-1,0% a parità di tassi di cambio); considerando la minore incidenza delle vendite ai terzisti per sub-lavorazioni, la variazione a parità di cambio è stata del -0,1%.

I ricavi netti per linee di business, confrontati con quelli dell'analogo periodo 2007, sono i seguenti:

Ricavi netti per Business unit (Importi in Euro/milioni)	3° trimestre 2008	3° trimestre 2007	Variazione %	Variazione a parità di cambio %
Cardiopulmonary	71,6	77,6	-7,7	-3,4
Heart Valves	23,1	20,5	+12,7	+16,7
Cardiac Rhythhm Management	54,0	55,1	-2,0	+0,1
Vascular Therapy	3,6	6,1	-41,0	-40,8
Renal Care	22,9	23,2	-1,3	-0,6
Sorin S.p.A., altri ricavi e rettifiche	0,4	0,4	--	--
	<b>175,6</b>	<b>182,9</b>	<b>-4,0</b>	<b>-1,0</b>

Ricavi netti per Business unit (Importi in Euro/milioni)	30.09.2008	30.09.2007	Variazione %	Variazione a parità di cambio %
Cardiopulmonary	218,7	240,3	-9,0	-3,9
Heart Valves	76,7	73,3	+4,6	+9,7
Cardiac Rhythhm Management	167,8	172,1	-2,5	--
Vascular Therapy	15,7	22,9	-31,4	-30,0
Renal Care	74,8	73,3	+2,0	+2,3
Sorin S.p.A., altri ricavi e rettifiche	1,3	1,3	--	--
	<b>555,0</b>	<b>583,2</b>	<b>-4,8</b>	<b>-1,3</b>

Nel terzo trimestre 2008 la componente di vendite all'estero è pari a 83,6% rispetto a 84,1% dello stesso periodo del precedente esercizio.

Ricavi netti per area geografica di destinazione (Importi in Euro/milioni)	3° trimestre 2008		3° trimestre 2007		Variazione %
Italia	28,8	16,4%	29,1	15,9%	-1,0
Resto Europa	80,7	46,0%	81,3	44,5%	-0,7
Nord America	40,6	23,1%	43,3	23,7%	-6,2
Resto del mondo	25,5	14,5%	29,2	16,0%	-12,7
	175,6	100,0%	182,9	100,0%	-4,0

Ricavi netti per area geografica di destinazione (Importi in Euro/milioni)	30.9.2008		30.9.2007		Variazione %
Italia	95,6	17,2%	93,8	16,1%	+1,9
Resto Europa	257,7	46,4%	267,9	45,9%	-3,8
Nord America	119,8	21,6%	132,3	22,7%	-9,4
Resto del mondo	81,9	14,8%	89,2	15,3%	-8,2
	555,0	100,0%	583,2	100,0%	-4,8

#### **Incremento immobilizzazioni per lavori interni**

Ammonta ad Euro 5,5 milioni e si confronta con Euro 3,9 milioni dell'analogo trimestre 2007. La posta include Euro 2,6 milioni di costi di sviluppo e di costi sostenuti per autorizzazioni FDA, capitalizzati nel trimestre e relativi alle business unit Cardiac Rhythm Management, Cardiopulmonary e Heart Valves. Nell'analogo trimestre dell'esercizio precedente i costi di sviluppo e per autorizzazioni FDA capitalizzati erano stati pari a Euro 3,2 milioni.

#### **Altri ricavi e proventi**

Gli altri ricavi e proventi del trimestre sono pari ad Euro 1,7 milioni, in linea con il terzo trimestre 2007 (Euro 1,8 milioni).

#### **Costi per materiali, servizi ed altri oneri**

I costi per materiali, servizi ed altri oneri ammontano ad Euro 105,6 milioni e si confrontano con Euro 112,7 milioni dell'analogo periodo 2007. L'incidenza percentuale è rispettivamente pari a 60,1% e 61,6% sui ricavi netti. I costi per servizi del trimestre includono spese a fronte di controversie legali per Euro 0,2 milioni rispetto a Euro 0,7 milioni dell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

### **Costi per il personale**

I costi per il personale ammontano ad Euro 59,1 milioni, contro Euro 61,7 milioni del terzo trimestre 2007. L'incidenza percentuale è pari a 33,7% per entrambi i trimestri, sui ricavi netti. Il decremento dei costi per il personale deriva prevalentemente dalla riduzione del numero medio dei dipendenti: 4.143 unità del terzo trimestre 2008 che si confrontano con 4.440 unità dell'analogo periodo 2007.

Nel corso del trimestre i dipendenti sono passati da 4.171 unità al 30 giugno 2008 a 4.133 unità al 30 settembre 2008, di cui 122 unità in Cassa Integrazione Guadagni Straordinaria.

I costi per il personale del trimestre includono l'effetto negativo della valutazione ai fini IAS/IFRS del piano pensione in USA, pari ad Euro 0,7 milioni.

### **Ammortamenti e svalutazioni**

Ammontano ad Euro 10,8 milioni, rispetto ad Euro 12,3 milioni dello stesso trimestre 2007, ed includono ammortamenti per Euro 10,2 milioni ed accantonamenti al fondo svalutazione crediti per Euro 0,6 milioni.

### **Accantonamenti per rischi ed oneri**

Ammontano ad Euro 2,8 milioni e aumentano di Euro 2,2 milioni rispetto all'analogo periodo 2007. Sono relativi a stanziamenti al fondo garanzia e a copertura dei futuri oneri connessi agli impegni che per contratto garantiscono i prodotti venduti per Euro 0,3 milioni e allo stanziamento a fronte di una controversia legale negli USA per Euro 2,5 milioni.

Da quanto sopra riportato deriva un **risultato operativo** pari ad Euro 2,9 milioni, contro Euro 1,5 milioni del terzo trimestre 2007.

### **Indebitamento finanziario**

L'indebitamento finanziario netto è passato da Euro 270,3 milioni al 30 giugno 2008 ad Euro 286,2 milioni al 30 settembre 2008, mentre era pari a Euro 328,9 al 30 settembre 2007.

Relativamente alle singole poste della situazione finanziaria consolidata si segnala quanto segue:

- Le altre attività finanziarie sono costituite principalmente dalle *junior notes* sottoscritte da Sorin S.p.A. nell'ambito del programma paneuropeo di cartolarizzazione per Euro 30,9 milioni (Euro 33,4 milioni al 30.06.2008).
- Le passività finanziarie non correnti includono:
  - I finanziamenti a medio e lungo termine erogati a Sorin S.p.A., pari ad Euro 192,4 milioni (Euro 186,6 milioni al 30.06.2008);
  - Le quote scadenti oltre il 30 settembre 2009 dei mutui ipotecari accessi a seguito dell'acquisto dei fabbricati di Saluggia (VC) per Euro 4,5 milioni (invariati rispetto al 30.06.2008);
  - Le quote scadenti oltre il 30 settembre 2009 degli altri debiti a medio e lungo termine verso Istituti di Credito per Euro 1,1 milioni (Euro 1,4 milioni al 30.06.2008);
  - I debiti relativi ai contratti di leasing finanziario per Euro 1,6 milioni (Euro 1,7 milioni al 30.06.2008).
- Le altre passività finanziarie correnti comprendono i debiti per le anticipazioni incassate a fronte delle cessioni dei crediti commerciali (cartolarizzazione e *factoring*) per Euro 82,9 milioni (Euro 103,3 milioni al 30.06.2008).

## Osservazioni degli Amministratori circa l'andamento della gestione ed i fatti più significativi del 3° trimestre 2008

Nel terzo trimestre del 2008 il Gruppo ha evidenziato un significativo incremento della redditività operativa rispetto al corrispondente periodo del 2007, sia al livello di margine operativo lordo, la cui incidenza sui ricavi netti è cresciuta dal 7,4% al 9,4%, che di risultato operativo, migliorato in termini di incidenza sui ricavi dallo 0,8% all'1,6%. Tale risultato è frutto del miglioramento dell'efficienza produttiva e della riduzione dei costi fissi di struttura che ha più che compensato l'impatto negativo dell'andamento dei cambi sul fatturato realizzato in valuta.

I **ricavi** del trimestre sono stati pari a Euro 175,6 milioni rispetto ad Euro 182,9 milioni dell'analogo periodo del precedente esercizio, con una flessione dell'1,0% a parità di rapporti di cambio.

La business unit **Cardiopulmonary** (macchine cuore-polmone, sistemi per la circolazione extracorporea e autotrasfusione) ha registrato ricavi per Euro 71,6 milioni, in diminuzione a parità di rapporto di cambio del 3,4% rispetto al terzo trimestre 2007, ma sostanzialmente piatti considerando la minore incidenza delle vendite a terzisti per sub-lavorazioni. L'andamento dei ricavi della business unit ha risentito della diminuzione delle vendite delle macchine cuore polmone (-6,5% a parità di cambio), parzialmente compensato dalla buona performance dei dispositivi per autotrasfusione (+5,1% a parità di cambio) mentre è risultato sostanzialmente invariato il fatturato della linea ossigenatori (+0,8% a parità di cambio).

La business unit **Heart Valves** (valvole meccaniche e biologiche, e dispositivi per la riparazione valvolare – anelli per annuloplastica) ha registrato ricavi di Euro 23,1 milioni, con un incremento del 16,7% a parità di rapporti di cambio, rispetto all'analogo periodo 2007. La crescita è da attribuirsi all'incremento delle vendite delle valvole biologiche (+56,3%), particolarmente significativa negli Stati Uniti. Positivo anche l'andamento delle valvole meccaniche che hanno mantenuto ricavi costanti (-0,4%) in un mercato mondiale in leggera contrazione.

La business unit **Cardiac Rhythm Management** (dispositivi impiantabili per la gestione del ritmo cardiaco) ha realizzato ricavi nel trimestre per Euro 54,0 milioni, in crescita dello 0,1%, a parità di rapporti di cambio, rispetto al 2007. Dall'inizio dell'anno l'andamento dei ricavi è stato penalizzato dalla decisione di abbandonare i mercati meno profittevoli, anche a causa dell'andamento dei cambi, e di riorganizzare la rete vendita negli Stati Uniti. Il lancio del dispositivo per re-sincronizzazione cardiaca Ovatio CRT-D negli Stati Uniti, del pace-maker Reply in Giappone, e della nuova generazione di dispositivi per re-sincronizzazione cardiaca CRT-D (Paradym) in Europa rappresentano interessanti opportunità di crescita già per l'ultimo trimestre del 2008.

La business unit **Vascular Therapy** (stent coronarici – a rilascio di farmaco e tradizionali- stent endovascolari, cateteri per angioplastica) ha registrato nel trimestre ricavi per Euro 3,6 milioni con una flessione, a parità di rapporti di cambio, del 40,8% rispetto all'analogo periodo 2007; oltre all'andamento negativo della linea di stent a rilascio di farmaco (-59,4% rispetto al corrispondente periodo del 2007) a conferma di un trend già manifestato nei primi sei mesi dell'esercizio, si deve registrare l'andamento negativo della linea di stent "bare-metal" (-38,7%).

La business unit **Renal Care** (dispositivi biomedicali per il trattamento di pazienti con patologie renali) ha realizzato ricavi per Euro 22,9 milioni, in diminuzione dello 0,6% a parità di rapporti di cambio rispetto al terzo trimestre 2007.

A livello di **area geografica**, il fatturato, sostanzialmente stabile a parità di cambio, è penalizzato dall'andamento negativo nel Resto Mondo e dalla riduzione delle vendite verso terzisti per sub-lavorazioni.

Il **marginale operativo lordo** del Gruppo Sorin nel terzo trimestre 2008 è stato pari a Euro 16,5 milioni, rispetto a 13,5 milioni dello stesso periodo del 2007, in crescita del 22%. per effetto del miglioramento dell'efficienza produttiva e della riduzione dei costi di struttura (in particolare i costi di vendita e generali) conseguente all'attuazione dei vari programmi di riduzione costi avviati nel Gruppo. In questo quadro è rimasto invariato l'impegno del Gruppo in termini di spesa per l'innovazione e lo sviluppo dei prodotti e delle terapie con una incidenza sui ricavi passata all'8% dal 7,7% dell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Il miglioramento del margine operativo lordo si è interamente riflesso sul **risultato operativo** del Gruppo che è passato da Euro 1,5 milioni del 2007 a Euro 2,9 milioni nel terzo trimestre del 2008.

L'**indebitamento finanziario netto** del Gruppo Sorin al 30 settembre 2008 è pari a Euro 286,2 milioni e aumenta di Euro 15,9 milioni rispetto a quello al 30 giugno 2008 mentre era pari a Euro 328,9 al 30 settembre 2007. La significativa diminuzione dell'indebitamento registrata negli ultimi dodici mesi, pari a Euro 42,7 milioni, è conseguenza del miglioramento della situazione reddituale e della gestione del capitale d'esercizio nonché di *special items* per un totale di Euro 11,7 milioni; tra essi gli effetti positivi derivanti per Euro 30,5 milioni dalla cessione di crediti pro-soluto nell'ambito di un programma revolving paneuropeo di cartolarizzazione e per Euro 7,0 milioni dalla cessione dell'attività stent endovascolari a Datascope, mentre a incremento dell'indebitamento sono andati i pagamenti effettuati nel periodo per Euro 16,9 milioni per costi di ristrutturazione, per Euro 7,0 milioni per vertenze e controversie con ex dipendenti e per Euro 1,9 milioni per l'acquisizione del 100% della filiale distributiva portoghese precedentemente detenuta in Joint-venture.

## **Eventi successivi alla chiusura del trimestre e prospettive per l'anno in corso**

Per quanto attiene la business unit **Renal Care** in data 9 ottobre 2008 il Gruppo Sorin ha comunicato di aver ricevuto un'offerta per l'acquisizione del business renale e di aver concesso l'esclusiva per portare a termine le negoziazioni ad un consorzio di investitori guidato da Argos Soditic, società europea indipendente operante nel settore del private equity, e da MPS Venture SGR. La finalizzazione dell'operazione sarà subordinata, tra l'altro, all'espletamento della procedura di autorizzazione Antitrust ed alle procedure di consultazione sindacale in Italia e in Francia.

Per quanto attiene la business unit **Vascular Therapy**, in data 21 ottobre 2008 il Gruppo Sorin ha comunicato di aver ricevuto un'offerta vincolante per l'acquisizione del business di terapia vascolare dal fondo di investimento italiano Investimenti e Partecipazioni S.p.A. ('I.P.'), la cui finalizzazione è subordinata, tra l'altro, all'espletamento delle procedure di consultazione sindacale in Italia e in Francia. In seguito al completamento dell'operazione, I.P. diventerà proprietaria dell'intero business vascolare coronarico di Sorin a livello mondiale, incluso l'esclusivo portafoglio di proprietà intellettuale. La transazione completa la vendita del business vascolare degli stent del Gruppo, facendo seguito alla vendita a Datascope del business degli stent periferici nel giugno del 2008.

La prevista cessione dei business renale e vascolare rappresenta un passo fondamentale nella strategia di focalizzazione del Gruppo Sorin sulla crescita e sull'innovazione nel core business cardiovascolare permettendo, grazie alle nuove proprietà, una migliore attenzione strategica ai business stessi.

I dettagli sugli impatti economici e finanziari di dette cessioni saranno resi noti al momento della finalizzazione delle stesse.

## **Informativa riguardo l'art. 36 del Regolamento Mercati**

In applicazione di quanto previsto dall'articolo 36 del Regolamento Mercati emanato dalla Consob con riferimento alle "Condizioni per la quotazione di azioni di società controllanti società costituite e regolate dalla legge di Stati non appartenenti all'Unione Europea" (in attuazione dell'articolo 62 comma 3 bis del D.Lgs. n° 58/98, così come modificato in data 25 giugno 2008 con delibera n°16530), Sorin informa di essere in linea con le disposizioni ivi contenute.

In particolare:

- alla data del 30 settembre 2008, fanno parte del Gruppo Sorin 28 società controllate, di cui 11 aventi sede in 8 paesi non appartenenti all'Unione Europea;
- i sistemi amministrativo-contabili e di reporting adottati dal Gruppo Sorin permettono un adeguato allineamento alle prescrizioni della norma, con riferimento a tutte le società del Gruppo, in termini sia di messa a disposizione del pubblico delle situazioni contabili predisposte ai fini della redazione del bilancio consolidato, sia dell'idoneità a fornire regolarmente alla direzione e al revisore della Capogruppo i dati necessari per la predisposizione del bilancio consolidato;
- relativamente alla richiesta di acquisire dalle società oggetto del citato Regolamento lo statuto e la composizione e i poteri degli organi sociali, Sorin S.p.A. dispone in via continuativa della composizione degli organi sociali di tutte le società controllate con evidenza delle cariche sociali ricoperte. E' stata completata la raccolta centralizzata degli statuti sociali di tutte le società controllate e dei documenti relativi al conferimento dei poteri alle cariche sociali;
- riguardo al monitoraggio, da parte della Capogruppo, del flusso informativo verso il revisore centrale, funzionale all'attività di controllo delle situazioni contabili annuali e infra-annuali della Capogruppo medesima, si ritiene che il processo di comunicazione attualmente in essere nei confronti della società di revisione, articolato in base alla struttura organizzativa del Gruppo, assicuri un adeguato presidio di questa area, in termini sia di correttezza di rappresentazione che di tempestività.

## **Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari**

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari  
*Demetrio Mauro*

Milano, 12 novembre 2008

**Il Presidente**  
Umberto Rosa

**L'Amministratore Delegato**  
André Michel Ballester